

**PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2012-
2014)**



SKRIPSI

**Disusun dan Diajukan untuk Memenuhi Tugas dan Salah Satu Syarat
Menyelesaikan Studi pada Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta**

Oleh :

EKA SEPTIANI

B 200 130 395

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2017

HALAMAN PERSETUJUAN

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP

NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI

VARIABEL INTERVENING

(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2012-2014)

SKRIPSI

Oleh :

EKA SEPTIANI

B 200 130 395

Telah diperiksa dan disetujui oleh :

Dosen Pembimbing

A handwritten signature in dark ink, consisting of a large, stylized loop on the right side and a series of horizontal strokes on the left side.

Drs. Atwal Arifin, Akt., M.Si

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP

NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI

VARIABEL INTERVENING (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang

Terdaftar di BEI tahun 2012-2014)

Yang ditulis oleh :

EKA SEPTIANI

B 200 130 395




Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada Hari Rabu, 12 April 2017

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji

- | | | | |
|---|---|---|---|
| 1. Drs. Atwal Arifin, Ak., M.Si | (|  |) |
| (Ketua Dewan Penguji) | | | |
| 2. Andy Dwi Bayu Bawono, SE., M.Si., Ph.D | (|  |) |
| (Anggota I Dewan Penguji) | | | |
| 3. Dra. Rina Trisnawati, M.Si., Ak., Ph.D | (|  |) |
| (Anggota II Dewan Penguji) | | | |

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta




(Dr. Triyono, S.E., M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **EKA SEPTIANI**
NIM : **B200130395**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 12 April 2017

Yang membuat pernyataan,



(EKA SEPTIANI)

HALAMAN MOTTO

"Allah akan meninggikan orang-orang diantara kamu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat".

(Q.S. Al – Mujadalah : 11)

"Kemenangan yang seindah-indahnya dan sesukar-sukarnya yang boleh direbut oleh manusia ialah menundukan diri sendiri." (Ibu Kartini)

"Orang-orang hebat di bidang apapun bukan baru bekerja karena mereka terinspirasi, namun mereka menjadi terinspirasi karena mereka lebih suka bekerja. Mereka tidak menyia-nyiakan waktu untuk menunggu inspirasi." (Ernest Newman)

"kita tidak tahu apa yang terjadi sebelum kita mencobanya " (Penulis)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur kepada Allah SWT dan terimakasih atas segala rahmat dan hidayah-Nya hingga terselesaikanya skripsi ini, penulis persembahkan karya sederhana ini dengan tulus kepada:

- Mama, Bapak dan Adek tersayang, yang selalu memberikan semangat, iringan do'a dan kasih sayang.
- Sahabat-sahabat dan teman-teman tersayang atas semangat dan dukungannya.
- Almamaterku Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum wr. wb

Dengan mengucapkan syukur alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, serta inayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING” (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2014).**

Skripsi disusun dan diajukan untuk memenuhi tugas dan sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan studi pada Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung hingga terselesaikannya skripsi ini. Maka pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Dr. Triyono, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Zulfikar, SE., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. M. Abdul Aris, M.Si selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. Bapak Drs. Atwal Arifin, Akt., M.Si selaku Pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktunya untuk memberikan masukan, bimbingan dan arahan dari awal penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini.
5. Ibu Dra. Mujiyati, Ak., M.Si selaku Pembimbing Akademik yang selama ini memberikan arahan serta semangat pada penulis dalam menempuh perkuliahan.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan banyak ilmu yang bermanfaat.
7. Seluruh Staf dan Karyawan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
8. Kedua orang tua, Mama tercinta (Miyatun) terimakasih atas segala cinta dan ketulusannya, do'a dan semangat yang selalu ada setiap waktu demi lancarnya kuliah. Bapak tercinta (Parno) terimakasih atas kasih sayang, perhatian dan kepercayaan serta perjuangan untuk menyekolahkan anaknya sampai sarjana.
9. Adekku Nana, Vivi dan Putri terimakasih telah memberikan semangat dan kebahagiaan.
10. Sahabat-sahabatku : Merlia, Fafa, Tiwik, Naning, Hetik, Indra, Andre dan Probo yang selalu memberikan keindahan, kebahagiaan, motivasi dan semangat dalam perkuliahan maupun penyusunan skripsi ini.
11. Teman-teman J Family : Hugo, Lesly, Arip, Miftah, Kentang, Nurdin dan yang lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan terimakasih kalian yang membuat kuliah ku tidak pernah bosan.

12. Pengurus Harian Himatansi 2015 : Mas aldair, Marda, April, Risma, Devy, Wildan, Mas Agus, Dimas, Reza, Mukhlis, Merna, Asung, Tini, Bentar, Handa, Bayu, Novia, Aji, Topik, dan Winda terimakasih satu periode ini selalu memberikan pengalaman yang sangat berharga.
13. Seluruh keluarga besar Himatansi : Mbak ponco, Miftah, Tika, Alfian, Wita, Rama, Rizky, Mila, Rudi dan lainnya yang penulis tidak dapat sebutkan terimakasih sudah memberikan rasa kekeluargaan dan kebersamaanya.
14. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Semoga Allah SWT membalas segala kebaikan yang kalian berikan.

Dengan terselesainya skripsi ini, penulis berharap karya ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak. Penulis menyadari karya ilmiah ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis berterimakasih apabila pembaca dapat memberikan saran dan kritik yang bersifat membangun.

Wassalamualaikum wr. wb

Surakarta, April 2017

Penulis

EKA SEPTIANI

DAFTAR ISI

HALAMAN DEPAN.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	9
E. Sistematika Penulisan Skripsi.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.	12
A. Teori Signal (<i>Signally Theory</i>)	12
B. <i>Trade off Theory</i>	13
C. Nilai Perusahaan.....	13

D. Struktur Modal.....	17
E. Profitabilitas.....	18
F. Kebijakan Deviden.....	20
G. Penelitian Terdahulu.....	22
H. Model Penelitian.....	27
I. Pengembangan Hipotesis.....	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
A. Jenis Penelitian.....	35
B. Populasi dan Sampel Penelitian.....	35
C. Data dan Sumber Data.....	36
D. Metode Pengumpulan Data.....	36
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	36
F. Metode Analisis Data.....	38
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	44
A. Hasil Pengumpulan Data.....	44
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	45
C. Pengujian Asumsi Klasik.....	47
D. Pengujian Signifikan Simultan (Uji F)	50
E. Pengujian Hipotesis.....	51
F. Uji R ²	59
G. Pembahasan.....	60
BAB V PENUTUP.....	68
A. Kesimpulan.....	68

B. Keterbatasan Penelitian.....	69
C. Saran.....	71

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1 Kriteria Penentuan Sampel	44
Tabel IV.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	45
Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas.....	47
Tabel IV.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	48
Tabel IV.5 Hasil Uji Heterodastisitas.....	49
Tabel IV.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	50
Tabel IV.7 Hasil Uji F.....	51
Tabel IV.8 Ringkasan Hasil Analisis Jalur.....	52
Tabel IV.9 Ringkasan Pengaruh Langsung, Pengaruh Tidak Langsung dan Pengaruh Total.....	53
Tabel IV.10 Ringkasan Hasil Model Regresi.....	54
Tabel IV.11 Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Kerangka Teoritis.....	28
Gambar IV.1 Diagram Jalur.....	53

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan deviden sebagai variabel intervening. Nilai perusahaan dalam penelitian ini diproksikan dengan *Price Book Value* (PBV).

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Sampel yang diambil dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dan total sampel sebanyak 40 perusahaan selama tiga tahun yang sesuai dengan kriteria. Teknik analisis menggunakan uji asumsi klasik dan analisis jalur (*analysis path*).

Berdasarkan hasil penelitian pada analisis jalur diketahui beberapa hal, sebagai berikut : (1) struktur modal berpengaruh signifikan terhadap kebijakan deviden, (2) profitabilitas tidak berpengaruh signifikan kebijakan deviden, (3) struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, (4) profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (5) kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, (6) kebijakan deviden tidak dapat memediasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, (7) kebijakan deviden tidak dapat memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *struktur modal, profitabilitas, kebijakan deviden, nilai perusahaan*

ABSTRACT

The purpose of this research is the influence of capital structure and profitability on the company with its dividend policy as variable intervening .Value of enterprise in this research is proxied by price book value (PBV).

Population in research it is a whole manufacturing companies who a listing on stock exchange indonesia of 2012-2014 .Samples to be taken with using a technique purposive sampling and the total samples from 40 companies for three years appropriate criteria .Technique analysis using test the assumption classical and analysis a track (analysis path) .

Based on the research done in the analysis the is known to few things , as follows: (1) capital structure significant influence the dividend policy , (2) profitability not significant influence the dividend policy , (3) capital structure do not affect significant influence the value of the company , (4) profitability significant influence the value of the company , (5) its dividend policy has not been affecting the value of the company, (6) its dividend policy can't mediate the influence of capital structure to value of the company, (7) its dividend policy can't mediate influence of profitability to value of the company..

Keywords : Capital structure , profitability , dividend policy , the company's value